

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、央行降准，新加坡富时 A50 指数期货迅速反弹 5%。
- 2、习近平 4 日会见阿根廷总统时指出，将核电作为下阶段重点合作领域加以推进。
- 3、据经济参考报报道，《京津冀协同发展总规划》可能本月底正式发布。
- 4、环保装备制造制造业产值提前一年达到 5000 亿目标，预计 2015 年仍将保持 15% 左右的增长。
- 5、农业部发布春季主要作物科学施肥技术指导意见，要求深入推进测土配方施肥。
- 6、万达集团将以超过 10 亿欧元收购瑞士盈方体育传媒，扩大体育领域投资。

【热点行业】

1、央行降准超预期 释放资金约 6000 亿

中国人民银行决定，自 2 月 5 日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同时，为加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率 0.5 个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 4 个百分点。

点评：0.5 个百分点的存款准备金率下降，释放的流动性规模相当于约 6000 亿人民币。银行是直接受益板块，一方面降准将直接降低金融机构成本，另一方面流动性增加有可能提升银行估值水平，可关注**招商银行（600036）、兴业银行（601166）**等。此外，对资金需求较强的地产也受益于降准，如**招商地产（000024）、保利地产（600048）**等。

2、重庆国资会议召开 混改成为改革主线

4 日召开的重庆市国资大会上，国资委主任廖庆轩提出，今年要编制重庆市国资国企改革 2014-2020 年实施规划，深入开展集团层面混改、改组国有资本投资运营公司、中长期激励计划等 6 项试点。

点评：目前重庆国资总资产约 2 万亿，全国排名第四，但上市公司总市值较小，距离资产证券化率目标差距较大。考虑到重庆国资旗下 8 大投资集团的产业分类较为完善，改革有望快速推进。公司方面，**重庆燃气（600917）**的大股东拥有页岩气资产；**重庆百货（600729）**属于竞争性行业且国资方绝对控股；**重庆港九（600279）**拥有西南地区唯一的水陆联运贸易口岸。

3、网贷公司享受央行征信资源 显著降低成本和风险

新华网 4 日报道，为帮助 P2P 网贷公司实现信贷信息共享、防范信用风险，央行征信中心已建成网络金融征信系统。截至去年底共接入网贷机构 370 家，目前日均查询量已近 5000 笔。

点评：网贷行业正处于高速发展期，今年 1 月成交量同比大增 204%。风险控制已成当前面临的一大难题。接入征信系统后，行业将从中受益。A 股公司中，**腾邦国际（300178）**的腾邦创投 P2P 业务成交额已超 1 亿元；**熊猫烟花（600599）**的银湖网拟在本月 10 日上线安卓版手机 APP。

4、浙大发明石墨烯快速制备方法 工业化应用日渐临近

浙江大学高超教授课题组近日找到一条适用于大规模制备石墨烯的新路线，使单层石墨烯 1 小时成形，效率提高十倍以上，且过程中没有爆炸隐患，不会产生有害物质。相关论文已发布于《自然》杂志。

点评：石墨烯自 2004 年被制得以来，很快因其强度高、韧性好、重量轻等优良性能广受关注。一旦找到稳定低成本生产高纯石墨烯的路径，有望得到大规模工业化应用。A 股公司中，**方大炭素（600516）**公告称大股东拟合作开发石墨矿，待条件具备时注入上市公司；**中国宝安（000009）**子公司近日在黑龙江收购石墨选矿厂。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、川大智胜定增拓展三维人脸识别

川大智胜（002253）将以 22.13 元每股的底价定增 2033 万股，募资 4.5 亿元，分别投入 D 级飞行模拟机增购及模拟训练中心建设项目、高精度三维全脸照相机与三维人脸识别系统产业化项目、补充流动资金。其中，三维全脸照相机与三维人脸识别项目建设期 3 年，预计内部收益率为 21%。

点评：目前除公共安全和反恐外，包括金融支付安全中的身份认证、ATM 机防欺诈、机关和小区高端智能门禁等诸多领域，均对三维人脸识别有潜在需求，市场前景广阔。

2、东江环保 1.47 亿元涉污水处理项目

东江环保（002672）拟 1.47 亿元现金收购恒建通达 100% 的股权，同时将代其偿还应付账款 6500 万元。

点评：恒建通达子公司绿源水务拥有虎门镇宁洲污水处理厂和海岛污水处理厂特许经营权。恒建通达和绿源水务 2014 年合计净利润 2200 万元。这是东江环保获得的首个市政污水处理运营项目。对于打造综合环保服务平台具有重要的战略意义。

（二）重要提示

【新股中心】2015-02-05

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限	中签率公布日
002741.SZ	光华科技	2015-2-9	002741	--	3,000	1,200	12,000	2015-2-11
002746.SZ	仙坛股份	2015-2-9	002746	--	3,985	1,594	15,500	2015-2-11
300425.SZ	环能科技	2015-2-9	300425	--	1,800	720	7,000	2015-2-11
002742.SZ	三圣特材	2015-2-10	002742	--	2,400	960	9,500	2015-2-12
002743.SZ	富煌钢构	2015-2-10	002743	--	3,034	1,204	12,000	2015-2-12
002745.SZ	木林森	2015-2-10	002745	--	4,450	1,250	12,500	2015-2-12
300394.SZ	天孚通信	2015-2-10	300394	--	1,970	770	7,500	2015-2-12
300420.SZ	五洋科技	2015-2-10	300420	--	2,000	800	8,000	2015-2-12
300421.SZ	力星股份	2015-2-10	300421	--	2,800	1,120	11,000	2015-2-12
300422.SZ	博世科	2015-2-10	300422	--	1,550	620	6,000	2015-2-12
300423.SZ	鲁亿通	2015-2-10	300423	--	2,200	880	8,500	2015-2-12
300426.SZ	唐德影视	2015-2-10	300426	--	2,000	800	8,000	2015-2-12
300427.SZ	红相电力	2015-2-10	300427	--	2,217	887	8,500	2015-2-12
601198.SH	东兴证券	2015-2-10	780198	--	50,000	15,000	150,000	2015-2-12
603118.SH	共进股份	2015-2-10	732118	--	7,500	3,000	30,000	2015-2-12
603222.SH	济民制药	2015-2-10	732222	--	4,000	1,600	16,000	2015-2-12
603309.SH	维力医疗	2015-2-10	732309	--	2,500	1,000	10,000	2015-2-12
603618.SH	杭电股份	2015-2-10	732618	--	5,335	2,134	21,000	2015-2-12
603898.SH	好莱客	2015-2-10	732898	--	2,450	950	9,000	2015-2-12
603939.SH	益丰药房	2015-2-10	732939	--	4,000	1,600	16,000	2015-2-12
603015.SH	弘讯科技	2015-2-11	732015	--	5,010	2,000	20,000	2015-2-13
603828.SH	柯利达	2015-2-11	732828	--	3,000	1,200	12,000	2015-2-13
603969.SH	银龙股份	2015-2-11	732969	--	5,000	2,000	20,000	2015-2-13
603997.SH	继峰股份	2015-2-12	732997	--	6,000	1,800	18,000	2015-2-16

二、证券投资

(一) 股票投资

【风行看盘】上证指数仍有反复, 继续关注小盘成长

昨日上证指数未能延续前一日反弹走势, 冲高回落。保险、银行、证券等金融三驾马车整体跌幅居前。创业板指数全天则维持高开震荡走势, 盘中创出历史新高。以网贷、电商、互联网金融为代表的互联网概念股表现突出, 异彩纷呈, 带动其他小盘成长股的炒作热情。后市主板指数仍将反复震荡, 建议继续关注小盘成长股的表现。仓位保持三成。

最火爆的炒作: 互联网概念

上榜理由: 昨日市场表现最突出的是与互联网有关的一系列概念, 这些概念板块整体涨幅居前。如网贷概念涨幅 4.23%, 电商概念涨幅 2.2%, 博彩概念涨幅 2.2%, 互联网金融涨幅 2.07%, 在线教育涨幅 1.93% 等等。网络概念如此火爆, 炒作能否延续?

点评: 近期互联网相关概念的炒作持续升温, 除了先前已经经过热炒的网贷、电商、互联网金融、在线交易等概念重新得到市场的亲睐再次遭遇爆炒之外, 其他一些传统行业的公司, 由于“上网”, 将自己的部分业务嫁接到互联网上, 从而获得市场的关注。典型的例子就是近期的大北农, 由于公司建设猪管网, 而在短短 8 个交易日, 股价上涨 25%。还有就是昨日的宝钢股份, 由于公布了 20 亿打造服务平台公司加强电商业务的公告, 股价大幅高开后半小时内强势封住涨停板。何以 A 股上市公司沾网即涨? 我们不妨看看中国网名的最新数据。据新华社电, 中国互联网信息中心 3 日发布的 2014 年中国互联网发展报告显示, 截至去年年底, 我国网民规模已达 6.49 亿人, 其中手机网民规模达 5.57 亿, 占总网民数的 85.8%。我国网民平均每天上网时间约 3.7 小时。目前即时通信是我国互联网应用使用率最高的, 90.6% 网民在使用即时通信; 其次是搜索引擎和网络新闻, 占比 80%。虚拟社交、获取咨询和娱乐依然是互联网生活的主要内容。庞大的网民基数, 大量的上网时间, 给广大互联网相关企业带来了巨大的业务市场和利润前景。预计短期互联网相关概念板块仍将继续走强, 建议后市可继续关注。

【个股掘金】天风盈智 (股票池) 2015-02-05

今日调入: 暂无

今日调出: 暂无

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
劲嘉股份 002191	02.04	15.41	2.01%	18/14	14 年净利润增长 25%, 烟标企业龙头, 电子烟业务为新增增长点; 依托年线成交活跃, 有突破前高之势, 短线有较好机会。
安琪酵母 600298	02.02	21.31	-2.44%	24/20	全球最大酵母抽提物供应商, 业绩或加速改善; 股价前期带量突破后缩量整固, 前日重新带量走强, 有望继续上攻。
京威股份 (短线)	01.26	14.00	-4.21%	16/13	高端汽车外饰件龙头, 主营稳增, 外延式扩张受益汽车电子国产化, 与奇瑞捷豹路虎合作紧密; 周线 KDJ 金叉, 短线有望上攻前期高点。
顺络电子 (短线)	01.14	19.05	8.11%	25/17	消费电子龙头, 陆续导入陶瓷新材料; 底部放量上攻, 有望突破前期箱体上轨, 有高送转可能。
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	15.73%	40/30	国内油田服务领域龙头, 行业增长稳定, 市场前景乐观, 适合吸纳及中线持有。
奥瑞金 (中线)	01.07	22.37	10.41%	30/21	净利润高增长, 高层大笔增持且估值较低, 成长空间很大。适合吸纳及中线持有。

【大宗交易精选】 (2015-02-05)

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
台基股份	-6.58%	303	4606	2.13%	1
光环新网	-3.00%	231	11892	2.12%	6
格力地产	-7.97%	1220	29719	2.12%	4
赛轮金宇	-7.86%	1050	17367	2.01%	2
恒华科技	-12.09%	150	4917	1.72%	1
汉鼎股份	-4.63%	116	2865	0.60%	2
步步高	-2.80%	300	4575	0.50%	1
通润装备	-3.53%	80	699	0.32%	1

建议重点关注：汉鼎股份（14年净利润预增 45-55%，周二曾重点推荐，昨日放量上攻有望突破前高）
赛轮金宇（14年净利润预增 50-60%，优质成长股，突破前高可以期待）

（二）全景生态—沪港通（办理港股通业务开通，请咨询天风证券各营业部）

余额监控：（截止到2015-02-04）

额度信息(亿元)		沪股通	港股通
总 额 度	总额度	3000	2500
	总额度余额	2051.71	2263
	余额占额度百分比	68.4%	90.5%
每 日 额 度	每日额度	130	105
	当日额度余额	108.33	105.09
	余额占额度百分比	83.3%	100.1%
AH 股溢价指数		123.21%	

昨日沪股通港股通使用额度双双下降，沪股通由前日的使用 39%减少了将近 13%，而港股通额度使用率愈发低迷，卖出多于买进。

市场综述：昨日沪港两市涨跌不一；沪指冲高回落，收盘再度失守 3200 点整数关口；恒指早盘跳空高开，小幅冲高后震荡回落，收盘小幅上涨。截止收盘，沪指跌 0.96%，报 3174.13 点，成交 2901.55 亿元；恒指微涨 0.51%，报 24679.76 点，成交 873.00 亿港元。盘面上看，金融股领跌，保险、银行板块跌逾 2%，券商股普跌，仅招商证券、华泰证券勉强翻红；石油化工、贵金属、航空板块亦表现不佳，跌幅靠前；值得一提的是，钢铁股逆势走强，宝钢股份、华菱钢铁双双封涨停板。近期沪指持续回落，投资者观望情绪浓厚，导致沪指成交持续萎缩；指数能否止跌反弹，还需留意市场成交量和消息面的变化情况。

沪港通涨跌排名：1) 沪股通公司中，龙元建设、智慧能源、氯碱化工等公司涨幅居前；浙江龙盛、昆明制药、华鑫股份等公司跌幅居前。2) 港股通公司中，现代牧业、汉能薄膜发电、雅士利国际等公司涨幅居前；北控水务集团、中国光大国际、四环医药等公司跌幅居前。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150205

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：美国供应管理协会 (ISM) 数据则显示，1 月份 ISM 美国服务业指数上升至 56.7 点。美国数据较好，国内降准，利好推动商品和美指反弹，美黄金围绕 1260 美元震荡，操作上建议激进逢低轻仓做多，白银近期表现强于黄金，跟随基本金属涨势，可轻仓跟随。美国数据较好，国内降准，利好推动商品和美指反弹，美黄金围绕 1260 美元震荡，操作上建议激进逢低轻仓做多，白银近期表现强于黄金，跟随基本金属涨势，可轻仓跟随。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：美国去年第四季度增长 2.6% 远不及预期减弱加息预期，美元当前维持多头上形态，主要阻力区在 95-100 美元区间，预期在上行速度可能减弱。**铜内外盘大幅度反弹但中长线空头形态还不改，伦敦盘处在 07 年 2 月低点 5255 点支持位以及通道中轨位置上，1 月底也为中线周期位置，技术上可能产生反弹。均线看触及 20 天线，显示市场进入筑底特征中。**

1504 合约暂时观望或参考伦敦盘 6000-5300 点区间逢高寻空，逢低谨慎寻多短线参与，不追涨杀跌。

★ 尽信农产品期货早评 20150205

操作建议：因 USDA 农业参赞预计 2014/15 年度巴西大豆播种面积将达到创纪录的 3160 万公顷（包括二季大豆），比上年增长约 5%，也高于美国农业部官方预测的 3150 万公顷。加上原油暴跌 8% 以上，美豆及粕出现下跌，跌幅均超 1%。国内豆粕夜盘也跟随调整，但跌幅远小于美豆，而且成交量偏小，据此可以判断国内豆粕在现货跌破 3000 之后，下跌动力不足，难以与期货收敛。**因此操作上在 2700 左右建议维持较强支撑判断，多单少量持有。**

2、期权投资

★ 期权、期货、股票间的套利交易机会（2015-02-04 Wind 资讯）

上交所的个股期权业务开展报告已于近期提交证监会审批，据市场人士分析，股指期货和个股期权有望在今年二、三季度正式推出，期权交易的开展已经箭在弦上。

期权与现有交易所上市产品的最大差别在于其收益曲线的非线性，以及交易双方权力义务的不对等，从而使得其套利方式也更加多样复杂。本报告将结合海外市场 and 国内仿真交易数据详细讲解期权套利方法，帮助投资者做好准备攫取期权上市初期可能大量存在的交易机会。

股票的涨跌停版是根据自身的交易价格确定，但期权合约的涨跌停板是根据标的指数/股票的收盘价和行权价来定，因而期权合约自身的单日价格涨跌幅度可能远高于 10%。上交所对个股期权的暴涨暴跌设置了明确的熔断机制，连续交易将被盘中暂时改为集合交易，熔断时长随机，不超过五分钟。在期权合约最后交易日，交易所只设置涨幅限制，不设置跌幅限制。

股指期货采用的是现金交割，个股期权采用的是现货交割（交割日标的股票停牌时，可采用现金交割），交割方式的不同使得个股期权的交易指令除了买入开/平仓、卖出开/平仓外，比股指期货还多了备兑开仓和备兑平仓两个指令。即用标的股票做抵押，卖出相应数量的看涨期权，这样可以不用缴纳保证金，备兑开仓只能用备兑平仓指令进行平仓。

和股指期货类似，期权的无风险套利机会也将集中在期权上市的头一到两年，实际收益可能达不到仿真交易显示的那么高，但个人估计第一年的套利收益有望大概率超过 10%。

期权统计套利的风险相对较高，但会在市场长期存在，且具备较高的潜在收益。这类套利策略需要投资者对隐含波动率的刻画、变动规律有较好的理解和预判，我们将在后续报告中对这一专题进行深入探讨。

三、金融理财

(二) 基金投资:

★周三上证基金指数下跌 0.82%；深证基金指数下跌 0.86%（2015-02-05 wind 资讯）

周三（2月4日）截至收盘，沪综指报 3174.13 点，下跌 0.96%；深成指报 11116.55 点，下跌 0.83%；中小板指报 6164.86 点，下跌 0.42%；创业板指独领风骚，单日上涨 0.39%，报收 1757.74 点。量能上，沪深两市单日成交额环比持平，中小板成交额环比略有放大；相较周二，创业板成交额小幅下降。此外，上证基金指数收于 5378.51 点，下跌 0.82%；深证基金指数收于 6418.92 点，下跌 0.86%。

传统封基：全面翻绿，价格平均下跌 0.62%，融通通乾封闭下跌 1.73% 领跌。

分级基金：四成上涨。分级股基 A 份额平均价格上涨 0.12%，银华瑞吉上涨 3.13% 领涨，银华 800A 下跌 2.32% 领跌。分级股基 B 份额平均价格下跌 1.15%，银华 800B 上涨 1.22% 领涨，金融 B 下跌 3.68% 领跌。分级债基 A 份额平均价格上涨 0.14%，转债 A 上涨 0.99% 领涨，多利优先下跌 0.72% 领跌。分级债基 B 份额平均价格下跌 0.48%，多利进取上涨 1.01% 领涨，转债 B 级下跌 9.93% 领跌。

LOF 基金：四成飘红。华宸沪深 300 上涨 6.36% 领涨，万家中证红利指数 (LOF) 下跌 3.82% 领跌。

ETF 基金：七成下跌。平均价格下跌 0.70%，华安中证医药上涨 2.32% 领涨，交银深证 300 价值 ETF 下跌 3.36% 领跌。

★上证 50ETF 期权实行持仓限额管理 总持仓限 50 张（2015-02-05 网易财经）

上海证券交易所 3 日晚发布《关于上证 50ETF 期权合约品种上市交易有关事项的通知》，2 月 9 日上市交易上证 50ETF 期权合约品种（简称“上证 50ETF 期权”）。上交所同日发布《上海证券交易所股票期权持仓限额管理业务指引》，明确上证 50ETF 期权试点初期单个投资者的权利仓持仓限额为 20 张，总持仓限额为 50 张，未来将允许投资者申请提高限额。

根据上市通知，上证 50ETF 期权的合约标的为“上证 50 交易型开放式指数证券投资基金”。自 2 月 9 日起，上交所按照不同合约类型、到期月份及行权价格，挂牌相应的上证 50ETF 期权合约。

上证 50ETF 期权的合约类型包括**认购期权**和**认沽期权**两种，**每张期权合约对应 10000 份“50ETF”基金份额**。合约到期月份为**当月、下月及随后两个季月**，共 4 个月份。首批挂牌的期权合约到期月份为 2015 年 3 月、4 月、6 月和 9 月。期权合约设定**5 个行权价格**，包括依据行权价格间距选取的最接近“50ETF”前收盘价的基准行权价格，以及依据行权价格间距依次选取的 2 个高于和 2 个低于基准行权价格的行权价格。“50ETF”收盘价格发生变化，导致行权价格高于（低于）基准行权价格的期权合约少于 2 个时，按照行权价格间距依序加挂新行权价格合约，使得行权价格高于（低于）基准行权价格的期权合约达到 2 个。

根据上市通知及持仓限额管理业务指引，上证 50ETF 期权实行持仓限额管理。上证 50ETF 期权上市初期，期权经营机构、投资者的持仓限额暂定为：**单个投资者（含个人投资者、机构投资者以及期权经营机构自营业务）的权利仓持仓限额为 20 张，总持仓限额为 50 张，单日买入开仓限额为 100 张。**

单个期权经营机构经纪业务的总持仓限额为 500 万张。做市商持仓限额依据做市资金规模分为四个等级。做市资金规模大于等于 10 亿元的，持仓限额为 10 万张，总持仓限额为 20 万张，单日买入开仓限额为 50 万张；做市资金规模大于等于 5 亿小于 10 亿元的，持仓限额为 8 万张，总持仓限额为 16 万张，单日买入开仓限额为 40 万张；做市资金规模大于等于 2 亿小于 5 亿元的，持仓限额为 5 万张，总持仓限额为 10 万张，单日买入开仓限额为 25 万张；做市资金规模小于 2 亿元的，持仓限额为 2 万张，总持仓限额为 4 万张，单日买入开仓限额为 10 万张。上证 50ETF 期权上市初期，**单个投资者只能使用一个衍生品合约账户进行股票期权交易。**

持仓限额管理业务指引明确，期权经营机构、投资者因套期保值等需要，或做市商因做市业务需要，并符合相关条件的，可以向上交所申请提高持仓限额和开仓限额，按照一定的比例和限度循序渐进逐步提高。期权经营机构、投资者未按照申请用途使用其持仓额度，或者存在其他违规行为的，上交所可以根据相关业务规则的规定，对其采取调整持仓限额、限制开仓等措施。上交所受理提高持仓限额申请的具体时间另行通知，表明目前还暂不受理提高持仓限额申请。

业内专家表示，由于上交所未来可能依市场情况逐步放开持仓限额，先入市的投资者可能先获得较大的持仓额度，而新入市的投资者都必须从最基本的持仓限额开始，从而可能与先入市者拥有不对等的交易条件，因此建议有意参与上证 50ETF 期权交易的投资者，应在其正式上线前仅余的三个交易日内尽快办理开户手续，以获得未来交易中的有利地位。

(二)：资产管理

★天风证券汇盈 2 号集合资产管理计划产品

名称	天风证券汇盈 2 号集合资产管理计划
集合计划管理人	天风证券股份有限公司
集合计划托管人	广发银行股份有限公司
集合计划目标规模	本集合计划推广期规模上限为 5 亿份，存续期规模上限为 5 亿份，不含利息转增份额，委托人数量为 2 人以上（含）200 人以下（含）。
投资范围	可投资于中国境内依法发行的商业银行理财计划、集合资金信托计划、基金子公司一对多专项资产管理计划等金融监管部门批准或备案发行的金融产品、现金类资产（包括银行活期存款和通知存款、以及其他现金类资产等）以及中国证监会认可的其他投资品种。
本集合计划封闭期、开放期及流动性安排	本集合计划封闭期与存续期一致，封闭期内不办理参与及退出申请，本合同另有约定的除外； 封闭期为 3 年，封闭期内不办理参与、退出业务。 本集合计划最终投向的天风汇盈贰号有限合伙基金存续期为 3 年，期末由全体合伙人表决通过后可延长 2 年。
集合计划份额面值	本集合计划的面值为人民币 1.00 元。
参与本集合计划的最低金额	单个委托人首次参与的最低金额为人民币 100 万元，追加参与的最低金额为人民币 1 万元。
本集合计划费用	不设参与费、退出费、不提取业绩报酬，年管理费为 0.20%，年托管费为 0.06%。

★天风证券天勤8号集合资产管理计划产品

资产管理计划名称	天风证券天勤8号集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
目标规模	本集合计划推广期规模上限为5.0亿份（不含参与资金利息转增份额）。
产品分级	本集合资产管理计划为分级型产品,其中A份额不超过4.0亿份，B份额不超过1亿份(均不含参与资金利息转增份额)。A份额与B份额之比不超过4:1。
预警止损线	本集合计划设置预警线0.95；止损线0.92，当集合计划净值触及止损线且拒绝补仓，则自动清盘。
资产管理计划份额面值	人民币1.00元
管理期限	管理期限为5年，可展期。
最低金额	本集合计划份额首次参与的最低金额均为100万元，追加参与的最低金额均为1万元。超过最低参与金额的部分以1万元的整数倍递增。
分配原则	<p>(1) 本集合计划分为A、B两级。在产品存续期只对A份额进行收益分配，A份额按照预期收益率S%（在本合同中首个封闭期S%=6.8%，第二个封闭期起A份额的预期收益率，由管理人与A份额持有人协商后，于前一开放期前10个工作日内在管理人网站上公布）享有收益分配的权利，B份额不进行现金收益分配，只进行份额折算。</p> <p>(2) 本集合计划每12个月进行一次A份额收益，首次分配时间为集合计划自成立之日起满12个月后的第一工作日，以后分配时间为距离上次分配日满12个月后的第一工作日。</p> <p>(3) 收益分配时所发生的银行转账或其他手续费用由委托人自行承担；</p> <p>(4) 法律法规或监管机构另有规定的从其规定。</p>

★天风金管家集合资产管理计划收益率跟踪

本计划最新预估年化收益率为：**3.99%**（2015年2月3日）

产品简介：本计划管理期限为5年，可展期。首次参与的最低金额为人民币5万元，追加参与的最低金额为人民币1000元。投资范围为银行存、短期逆回购、货币市场基金以及中国证监会认可的其他投资品种。

（三）固定收益投资：

1、逆回购投资

★国债逆回购报价（均价）：

	1天	2天	3天	4天	7天
上交所	2.6816	3.4403	4.9483	8.2752	7.9582
深交所	2.6305	3.0430	4.1113	7.6188	7.6002

2、债券投资

★央行上海总部：货币政策既要应变也要防止过度“放水”（2015-02-04 腾讯财经）

近日，央行上海总部召开2015年货币信贷工作会议，提出在经济结构调整和淘汰过剩产能的过程中，货币政策总体应保持审慎和稳健，为结构调整和转型升级营造适度的货币金融环境。货币政策既要应变，也要防止过度“放水”。

会议认为，新常态意味着发展条件和发展环境的变化，其核心是经济发展方式和经济结构的转变。这要求中央银行必须根据经济基础条件的变化适当调整力度和节奏，做到不多也不少。既要在基础条件出现较大变化时适时适度调整，促进经济平稳增长，为结构调整和转型升级争取时间；也要防止过度“放水”固化结构扭曲，推升债务和杠杆水平。

今年，央行上海总部将着重抓好三个方面的工作。一是突出“两管理”，即宏观审慎管理和流动性管理，引导货币信贷平稳适度增长。二是在总量松紧适度的环境下，更加注重区间调控基础上的定向调控，更加注重发挥好定向流动

性支持和信贷政策在调结构上的引导作用。三是继续稳步推进上海自贸区利率市场化改革，充分发挥价格引导资源配置的作用。

2015 年的稳健货币政策，特点就是更加注重松紧适度，适时适度预调微调。在保持总量稳定的同时，把优化信贷结构提到更加突出的位置，盘活存量，优化增量，支持经济结构调整升级。通过定向投放流动性，引导金融机构加大对薄弱环节和重点领域的支持。把调控和改革紧密结合起来，充分地发挥市场在资源配置中的决定性作用。进一步完善调控模式，疏通传导机制，提高金融运行效率和服务实体经济的能力。

3、信托投资

★股市震荡加大 信托资金入市步伐放缓（2015-02-04 Wind 资讯）

尽管去年二季度以来，证券类信托持续发力，不论是其发行、成立数量和相关规模均不断提升，然而，随着 2015 年以来市场的震荡加剧，信托资金入市似乎开始变得谨慎起来。

用益在线统计发现，2014 年 12 月市场上成立的证券类信托数量为 351 个，融资规模为 176.46 亿元，而在 2015 年 1 月，市场上成立的证券类信托数量为 216 个，融资规模为 98.28 亿元；不仅成立数量有所减少，融资规模更是缩减了约 44.3%。

有业内人士指出，前段时期市场的快速上涨，与资金大量涌入股市有关。作为一轮“杠杆上的牛市”，信托资金也起到了推波助澜的作用。然而，目前二级市场上投资主体较高的杠杆以及市场震荡逐渐加剧的环境，使得目前一些金融机构已经主动开始收缩伞形信托的配资。中金公司也表示，由于监管层担心高杠杆招致系统性风险，已于 2015 年 1 月开始收紧伞形信托，预计往后投向金融机构的资金增幅可持续性不强。

至于未来伞形信托是否还会降杠杆，业内表示：“鉴于当前市场波动较大，监管机构监管力度加大，未来收紧杠杆是必然。”而其他信托业内人士也认为，若 A 股震荡持续，后续信托资金入市步伐或将减缓。

(四) 外汇投资:

★ 2月4日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.2860元(2015-2-04 中国外汇交易中心)

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2013年2月4日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.2860元, 1欧元对人民币 8.5772元, 100日元对人民币 6.7630元, 1港元对人民币 0.81043元, 1英镑对人民币 9.8678元。

美元指数 94.4600, 欧元兑美元 1.1332。(截至撰稿)

★亚汇: PMI 向好欧元短线走高带动英镑(2015-02-04 Wind 资讯)

欧市盘中, 欧元区1月服务业和综合PMI终值均好于预期, 同时德国数据也表现良好, 欧元兑美元短线走高, 升至1.1466附近; 英镑兑美元受欧元升势的带动, 现升至交投于1.5180附近。

具体数据显示, 欧元区1月服务业PMI终值升至52.7, 预期52.3, 前值52.3, 1月综合PMI终值升至52.6, 预期52.2, 前值52.2; 德国1月服务业PMI终值升至54.0, 预期52.7, 前值52.7, 1月综合PMI终值升至52.6。不过法国数据并不理想, 1月服务业PMI终值降至49.4, 1月综合PMI终值降至49.3。

数据公布后, 欧元兑美元走高至1.1467附近, 同时欧元上涨也带动了其他非美货币的升势, 英镑兑美元拉升逾40点。

目前市场对欧洲央行的资产购买计划的反应强于预期, 以及欧元区发生危机的风险增大, 这些因素加快了欧元的下行步伐。总体来看, 在美国前景向好以及欧洲央行更加积极的大背景下, 仍预计欧元兑美元将大幅走低。

除经济增长和通货膨胀数据外, 最近希腊大选后外界越来越认为欧洲经济货币联盟面临生存威胁, 使投资者有了更多的理由按下卖出欧元的按钮。欧洲央行的量化宽松计划为防范这样的危机提供了部分保障, 但自1月25日希腊大选以来这样的风险已蔓延至欧洲大陆各地。

货币分析: 欧元兑美元交投于1.1465附近, 涨幅为0.09%。欧元兑美元自从1.11的低点反弹后出现了略微修正, 该位置是2009-2010年走势的123.6%扩展位。向上修正还会继续, 汇价可能测试1.16, 但是整体跌势保持完整, 因为1.11支撑位已经被击穿, 周线级别MACD指标仍然处于负值状态。如果欧元兑美元跌破1.1448, 汇价将打开跌向1.1385的大门。

英镑兑美元交投于1.5180附近, 涨幅为0.26%。英镑兑美元已经在1.4970附近筑底, 近期反弹目标位是1.5424/1.5606。只有汇价跌破1.4950才能确认下行趋势将会继续。

呼叫中心
竭诚为您服务!
We solve problems for you

400-800-5000



更多内容请关注

天风天盈微信平台

微信号: TFZQV5

重要声明: 资讯产品(报告)的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更, 我们已力求资讯产品(报告)内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。我公司及其关联机构可能会持有资讯产品(报告)中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。资讯产品(报告)版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。